arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Los mercados siguen buscando una dirección, entre los riesgos inflacionistas y la rentabilidad de la IA

19.10.26

Los mercados siguen buscando una dirección, entre los riesgos inflacionistas y la rentabilidad de la IA

19 de octubre de 2026 – NOTA SEMANAL

- ***Wall Street, lastrado por la tecnología**. Las dudas sobre la rentabilidad de las inversiones en Inteligencia Artificial y el endeudamiento asociado a las infraestructuras provocaron caídas del -4,48% en el Nasdaq.*

- ***Europa resiste mejor que Estados Unidos**. Las principales bolsas europeas cerraron en positivo, con avances del +2,13% en el DAX, del +1,97% en el CAC 40 y del +1,54% en el Ibex 35. El FTSE 100 destacó con un 3,13%.*

- ***La inflación vuelve a complicar el escenario monetario.** El IPC estadounidense se elevó en septiembre hasta el 3,7%, mientras en la eurozona se confirmó el repunte hasta el 3,8%, impulsados principalmente por la energía.*

- ***Los resultados empresariales arrancan con un balance mixto.** Los grandes bancos estadounidenses presentaron cifras positivas y el 84% de las compañías del S&P 500 que habían publicado resultados superó las previsiones de BPA.*

- ***La renta fija recupera parte del terreno perdido**, pero persiste la volatilidad. Las rentabilidades soberanas retrocedieron al cierre de la semana y el dólar perdió impulso. El índice MOVE permaneció por encima de los 100 puntos.*

Índice	Ultima Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
EURO STOXX 50 PR EUR	6.204,23	0,50	-0,99	-1,26	9,77	7,13	7,13
BME IBEX 35 PR EUR	19.326,30	1,54	-1,58	0,12	23,52	11,66	11,66
FSE DAX TR EUR	25.622,61	2,13	0,33	2,84	5,56	4,62	4,62
Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.956,70	1,97	-2,26	-5,03	-2,83	-2,37	-2,37
FTSE 100 PR GBP	10.881,90	3,13	1,81	2,93	15,32	13,53	9,57
DJ Industrial Average PR USD	52.002,41	0,67	1,05	-1,05	13,17	12,92	8,20
S&P 500 PR	7.659,44	-1,95	1,43	1,67	15,54	16,78	11,89
NASDAQ Composite PR USD	26.140,03	-4,48	0,62	1,00	15,86	17,38	12,47
BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	205.430,33	-1,74	10,72	18,18	44,47	43,47	27,50
MSCI Mexico PR MXN	66.486,88	4,75	9,28	5,47	13,70	13,36	11,42
Nikkei 225 Average PR JPY	65.324,29	-5,37	2,19	-2,26	35,31	34,42	29,77
Hang Seng HSI PR HKD	24.186,83	-0,10	-2,13	-3,29	-6,57	-2,32	-5,63
MSCI China PR LCL	70,58	-1,66	-2,99	-6,09	-19,13	-15,48	-15,48
MSCI India PR EUR	1.181,45	3,69	2,57	-1,35	-10,71	-9,96	-9,96
MSCI BIC PR USD	298,84	-0,17	-0,29	-2,42	-12,31	-6,83	-10,73
MSCI ACWI PR USD	1.129,10	-1,58	0,10	0,66	14,70	16,14	11,28
Oil Price Brent Crude PR	109,86	4,91	3,81	30,43	79,92	88,43	80,54
LBMA Gold Price PM USD	4.189,20	0,07	-3,21	4,90	-1,71	0,10	-4,09

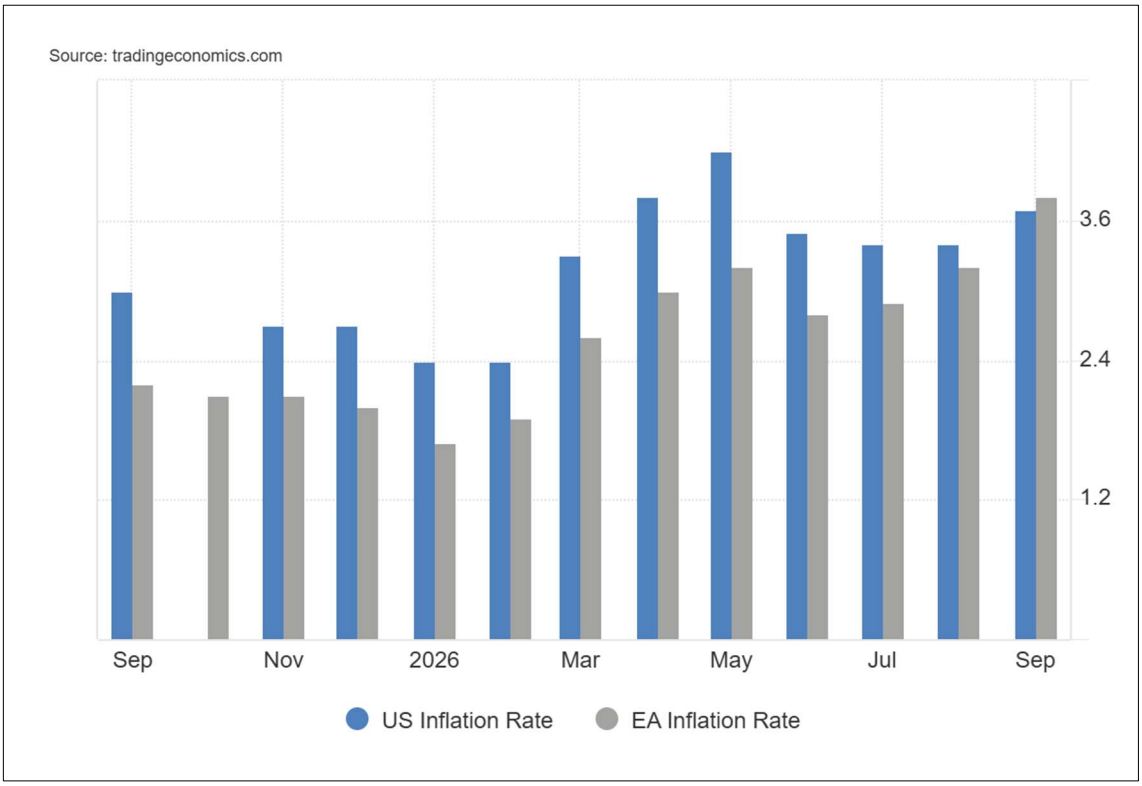
Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 16/10/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Si la semana anterior la incertidumbre en torno a la fragilidad fiscal Francia pesaba sobre los mercados europeos, la pasada fue Estados Unidos quien acusó las dudas

sobre la sostenibilidad de las inversiones en Inteligencia Artificial y el repunte de las presiones inflacionistas. Las bolsas estadounidenses cerraron con pérdidas, especialmente en el sector tecnológico, con el Nasdaq cayendo un -4,48% y el S&P 500 dejándose un -1,95%. Por su parte, el Dow Jones lograba avanzar un +0,67%, reflejando una mayor resistencia de los valores más defensivos.

Los inversores exigieron una mayor rentabilidad a las cuantiosas inversiones en IA, cuestionando la capacidad de las grandes tecnológicas para traducir el gasto en beneficios y generación de caja, en un contexto de creciente preocupación por el endeudamiento asociado a los centros de datos y las infraestructuras. A ello se sumó el encarecimiento del petróleo, cerca de los 110 dólares por barril, y la persistencia de las presiones inflacionistas. Además, la elevada rentabilidad de la deuda pública estadounidense, con el bono a diez años superando el 5,2% durante buena parte de la semana, intensificaba la competencia de la renta fija frente a la renta variable, elevando la tasa de descuento aplicada a los beneficios futuros y presionando las valoraciones de las compañías, especialmente aquellas ligadas a crecimiento.

Gráfico de la semana



Evolución de la inflación en Estados Unidos y la zona euro. Fuente: TradingEconomics.com

En contraste con Wall Street, las principales bolsas europeas cerraron en positivo, con avances del +2,13% para el DAX, del +1,97% para el CAC 40 y del +1,54% para el Ibex 35. El FTSE 100 destacó con un +3,13%, favorecido por su composición sectorial, con rotación hacia sectores más defensivos y mayor peso para el índice británico en empresas energéticas y mineras.

En Asia, destacó la corrección del Nikkei japonés, que retrocedió un -5,37%, frente a las subidas de los mercados mexicano, del +4,75%, e indio, del +3,69%.

La inflación sigue presionando al alza

Los datos de inflación de septiembre, conocidos la semana pasada, confirmaron un repunte de las presiones sobre los precios a ambos lados del Atlántico, impulsado principalmente por el encarecimiento de la energía. En Estados Unidos, el IPC general se aceleró hasta el 3,7% interanual, frente al 3,4% de los dos meses anteriores, por encima de las expectativas del mercado. En términos mensuales, aumentó un 0,6%, su mayor avance en cinco meses. La inflación subyacente también repuntó, hasta el 2,6% desde el 2,4% de agosto, superando asimismo las previsiones.

En la eurozona, la inflación aumentó por tercer mes consecutivo, hasta el 3,8%, frente al 3,2% de agosto, su nivel más elevado desde septiembre de 2023. La energía volvió a ser el principal factor impulsor, con un incremento de sus precios del 18,9%, aunque también se registraron repuntes en los servicios y los alimentos. La tasa subyacente avanzó hasta el 2,5%, lo que indica que las presiones sobre los precios, aunque más moderadas, no se limitan sólo al componente energético. Entre las principales economías, destacó España, con una inflación del 5%, seguida de Italia, con un 4,2%.

Tanto en Estados Unidos como en la eurozona, la inflación continúa por encima del objetivo del 2% de sus respectivos bancos centrales, lo que complica las decisiones de la Fed y del Banco Central Europeo (BCE). Aunque el encarecimiento de la energía explica buena parte del repunte, la aceleración de la inflación subyacente en ambas regiones obliga a vigilar posibles efectos de segunda ronda. Una combinación que reduce la visibilidad sobre la trayectoria de los tipos de interés y que limita el margen para una relajación de la política monetaria.

Las expectativas sobre los próximos movimientos de los bancos centrales siguen cambiando con rapidez tras la publicación de los datos. Según la estimación más reciente de Reuters, la probabilidad de una subida de tipos de la Fed en octubre se situaba en el 15%, frente al 43,7% que se manejaba el 14 de octubre. El escenario central continuaba siendo el mantenimiento de los tipos, aunque el riesgo de nuevas subidas habría ganado algo de relevancia. En el caso del BCE, las estimaciones eran más dispares: algunos análisis apuntaban a una probabilidad del 12% a 16 de octubre, mientras que otros la situaban en torno al 4%. Unas cifras que, en todo caso, deben interpretarse con cautela, debido a que las expectativas del mercado pueden variar considerablemente en función de los datos publicados.

Comienza la campaña de resultados empresariales

Más allá de las referencias macroeconómicas, la semana estuvo marcada por el inicio de la temporada de resultados del tercer trimestre, inaugurada como siempre por los grandes bancos estadounidenses, que ofrecieron, en general, un balance positivo. JPMorgan Chase lideró en términos de beneficio, con 15.300 millones de dólares, mientras que Citigroup destacó por un crecimiento interanual del 40%, hasta los 5.200

millones. Goldman Sachs y Morgan Stanley se beneficiaron del dinamismo de la negociación en los mercados y de la banca de inversión, mientras que Bank of America y Wells Fargo mostraron una evolución más moderada.

La fortaleza del negocio bancario tradicional y la todavía sólida demanda de crédito contrastaron con un comportamiento más desigual de la banca de inversión, afectada por la debilidad de algunas operaciones de renta fija y también por el aplazamiento de algunas – muy esperadas – salidas a bolsa. De cara a los próximos meses, la atención se centrará en la evolución de los costes de financiación y la calidad crediticia. Una inflación persistente y unos tipos de interés elevados durante más tiempo podrían deteriorar la capacidad de pago de hogares y empresas. Aunque la demanda de crédito sigue mostrando resistencia, el mercado estará muy pendiente de posibles señales de deterioro.

Fuera del sector financiero, también destacaron los resultados de algunas compañías del sector salud y semiconductores. Johnson & Johnson, por ejemplo, registró un crecimiento interanual de los ingresos del +5,9%, aunque su beneficio por acción cayó un -7,5%; la evolución de su negocio de dispositivos médicos decepcionó al mercado. Por su parte, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) superó las expectativas de beneficio por acción, en un momento especialmente relevante para la industria de los semiconductores y la inversión vinculada a la Inteligencia artificial.

Según datos de FactSet a 16 de octubre, la temporada de resultados del tercer trimestre había comenzado con un balance mixto frente a las previsiones. Aunque un porcentaje elevado de las compañías superaba las estimaciones de beneficios, la magnitud de esas sorpresas positivas era inferior a la media histórica. En concreto, hasta ese día, había publicado resultados el 9% de las empresas del S&P 500. De ellas, el 84% habría superado las estimaciones de beneficio por acción (BPA), por encima de las medias de los últimos cinco años, del 78%, y diez años, del 77%. Sin embargo, los beneficios fueron, de media, solo un 2,6% superiores a lo esperado, frente al 7,5% de promedio a cinco años y al 8% a diez años. Pese a las revisiones a la baja, el crecimiento interanual de los beneficios del índice seguía superando el 25% por tercer trimestre consecutivo.

El mercado de renta fija se toma un respiro

La renta fija continuó mostrando una elevada sensibilidad a dos factores: las persistentes tensiones inflacionistas, alimentadas por el encarecimiento de la energía, y la incertidumbre fiscal en países como Francia. Este contexto mantuvo la volatilidad en niveles elevados, como reflejó el índice MOVE, que mide la volatilidad implícita de la deuda estadounidense. Aunque el indicador terminó la semana por debajo de sus máximos recientes, sus cierres diarios oscilaron entre los 99,06 y los 102,49 puntos, con un máximo intradía de 106,03 puntos. Pese a moderarse desde los 113,60 puntos registrados el 5 de octubre, permaneció muy por encima de los niveles de julio y agosto, cuando rondaba los 68-69 puntos.

No obstante, tras las fuertes subidas de las rentabilidades de la deuda soberana a comienzos de mes, los bonos recuperaron parte del terreno perdido durante la semana, favorecidos por las compras de activos refugio y la moderación de las expectativas de nuevas subidas de tipos. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a diez años llegó a superar el 5,3% a mediados de semana, antes de retroceder y cerrar en torno al 5,1%. En Alemania, el rendimiento del bono a diez años también descendió algunos puntos básicos, hasta situarse cerca del 3,4%.

En los mercados de divisas y materias primas, el dólar perdió impulso frente al euro, mientras que el oro cerró la semana en torno a los 4.190 dólares por onza. La moderación de las expectativas sobre la política monetaria de la Fed restó fuerza al billete verde, una pérdida que el oro no logró aprovechar plenamente. La persistencia de las tensiones inflacionistas, con los precios de la energía como principal foco de riesgo, ha seguido condicionando las expectativas sobre los tipos de interés y la evolución de los activos financieros.



TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

¿Qué estrategia seguir?

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad consideramos prudente mantener una postura de cautela, pero con una visión constructiva a medio plazo. Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual

de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

Nuestra estrategia en renta variable sigue centrada en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración, centrada en los tramos cortos y medios, y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que las condiciones lo requieran.

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta, pero nunca el más importante, y, en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).